

镍&不锈钢：短期多空交织，等待明确信号

南华新能源&贵金属研究团队
夏莹莹 投资咨询证号：Z0016569
管城瀚 从业资格证号：F0313867
投资咨询业务资格:证监许可【2011】1290号

沪镍区间预测	
价格区间预测	当前波动率（20日滚动）
11.8-12.8	32.75%
当前波动率历史百分位	
66.9%	

source: 南华研究,wind

沪镍管理策略						
行为导向	情景分析	策略推荐	套保工具	买卖方向	套保比例	策略等级（满分5）
库存管理	产品销售价格下跌，库存有减值风险	根据库存水平做空沪镍期货来锁定利润，对冲现货下跌风险	沪镍主力合约	卖出	60%	2
		卖出看涨期权	场外/场内期权	卖出	50%	2
采购管理	公司未来有生产采购需求，担心原料价格上涨	根据生产计划买入沪镍远期合约，盘面提前采购锁定生产成本	远月沪镍合约	买入	依据采购计划	3
		卖出看跌期权	场内/场外期权	卖出	依据采购计划	1
		买入虚值看涨期权	场内/场外期权	买入	依据采购计划	3

source: 南华研究

【核心矛盾】

日内盘面震荡偏强运行。短期镍铁不锈钢链路负反馈严重，镍铁价格持续下跌；新能源链路延续偏强态势。关注镍铁不锈钢链路估值修复预期，预计短期延续震荡走势。

【利多解读】

市场流通硫酸镍较少，镍盐产业链短期供应偏紧

4.26日印尼新版资源税落地，整体成本线上移

印尼汽车电池“泰坦计划”将与华友钴业合作继续推行，中资在镍产业链绑定更加深入

5.3日印尼苏拉威西省有6级地震

【利空解读】

菲律宾雨季尾声，矿端供应逐步增加

不锈钢行业负反馈延续，镍铁端成本支撑持续下移

精炼镍需求持续疲软，过剩延续局面延续，整体终端需求无明显上涨驱动

不锈钢库存持续处于高位，出口受阻导致终端消化难度上升

镍盘面日度				
	最新值	环比差值	环比	单位
沪镍主连	124630	910	1%	元/吨

沪镍连一	123720	-460	-0.37%	元/吨
沪镍连二	123880	-440	-0.35%	元/吨
沪镍连三	124120	-410	-0.35%	元/吨
LME镍3M	15430	200	-0.33%	美元/吨
成交量	101917	-27297	-21.13%	手
持仓量	67940	-1455	-2.10%	手
仓单数	24125	-183	-0.75%	吨
主力合约基差	-1575	-45	2.9%	元/吨

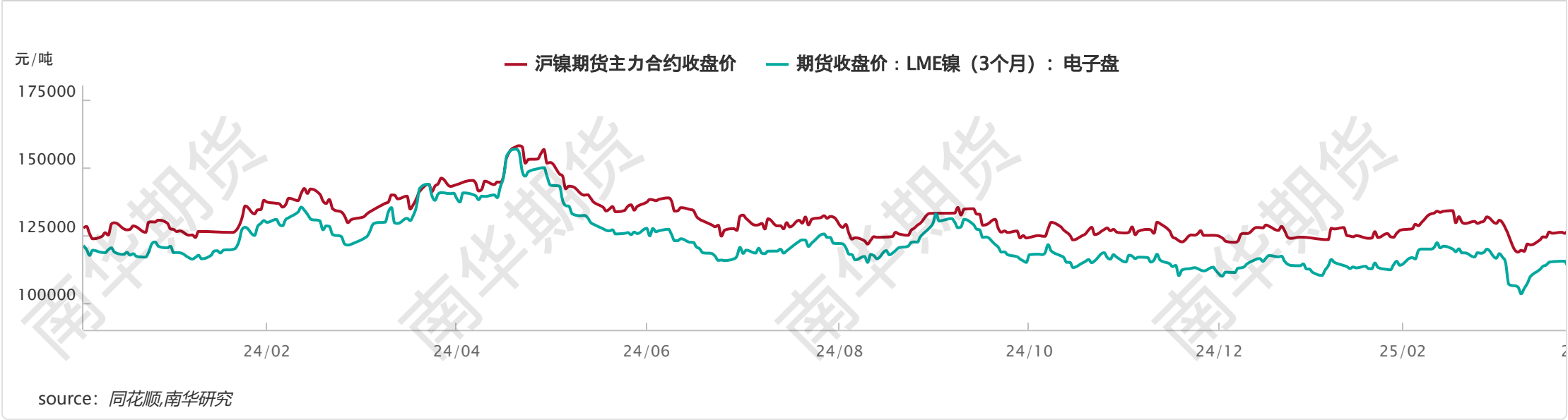
不锈钢盘面日度

	最新值	环比差值	环比	单位
不锈钢主连	12735	65	1%	元/吨
不锈钢连一	12670	-50	-0.39%	元/吨
不锈钢连二	12725	-50	-0.39%	元/吨
不锈钢连三	12810	40	0.31%	元/吨
成交量	150113	28142	23.07%	手
持仓量	89353	-5242	-5.54%	手
仓单数	163992	-300	-0.18%	吨
主力合约基差	700	50	7.69%	元/吨

镍产业库存

单位：吨	最新值	较上期涨跌
国内社会库存	44101	-560
LME镍库存	200082	-336
不锈钢社会库存	975.4	-10.4
镍生铁库存	28396.5	4223

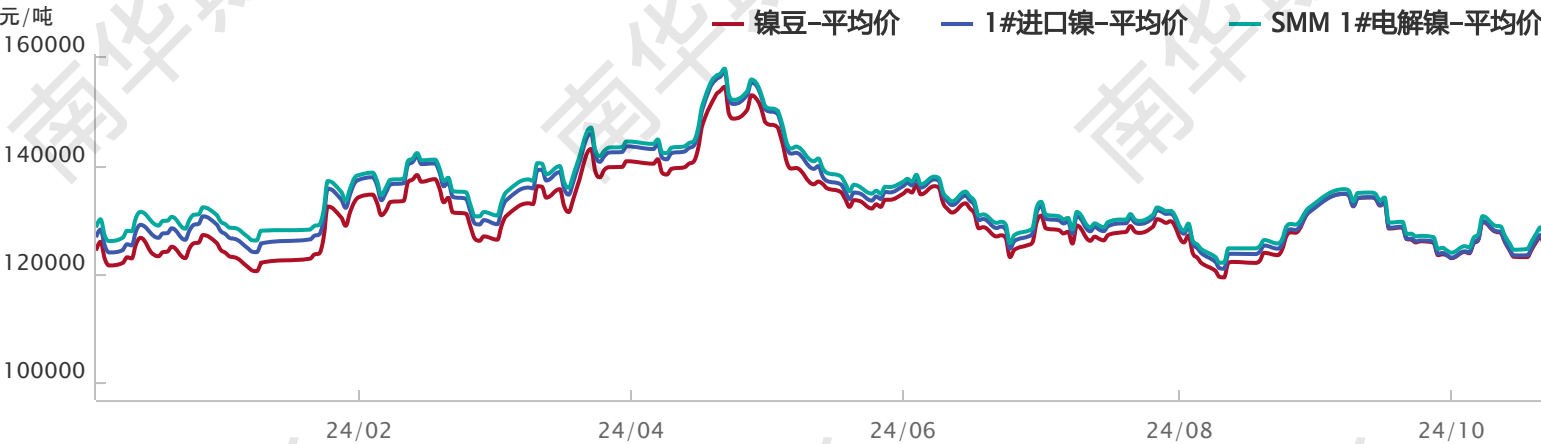
镍内外盘走势



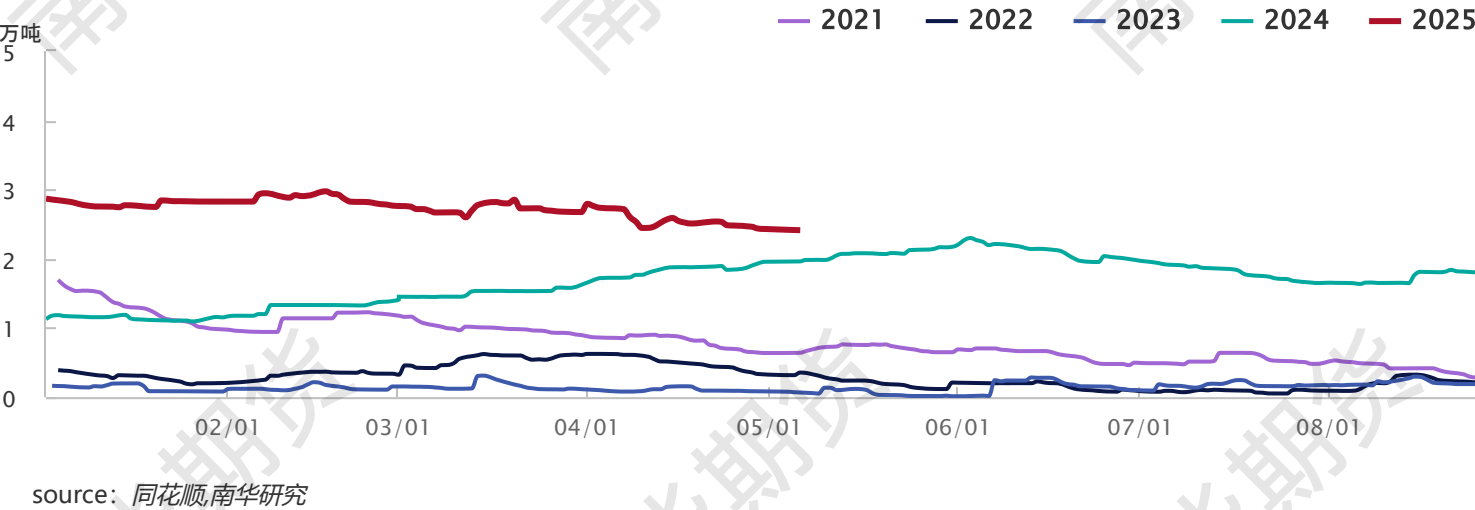
不锈钢主力合约



镍现货平均价



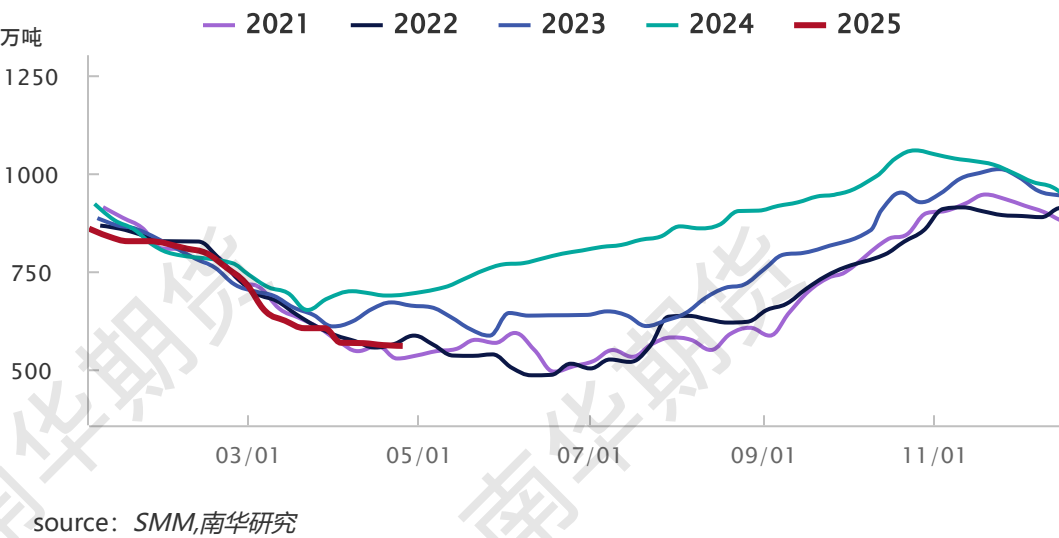
上期所镍仓单库存季节性



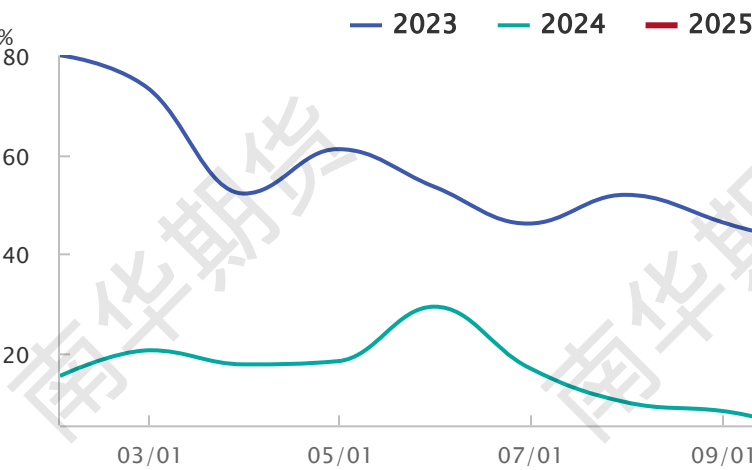
菲律宾红土镍矿1.5%(FOB)



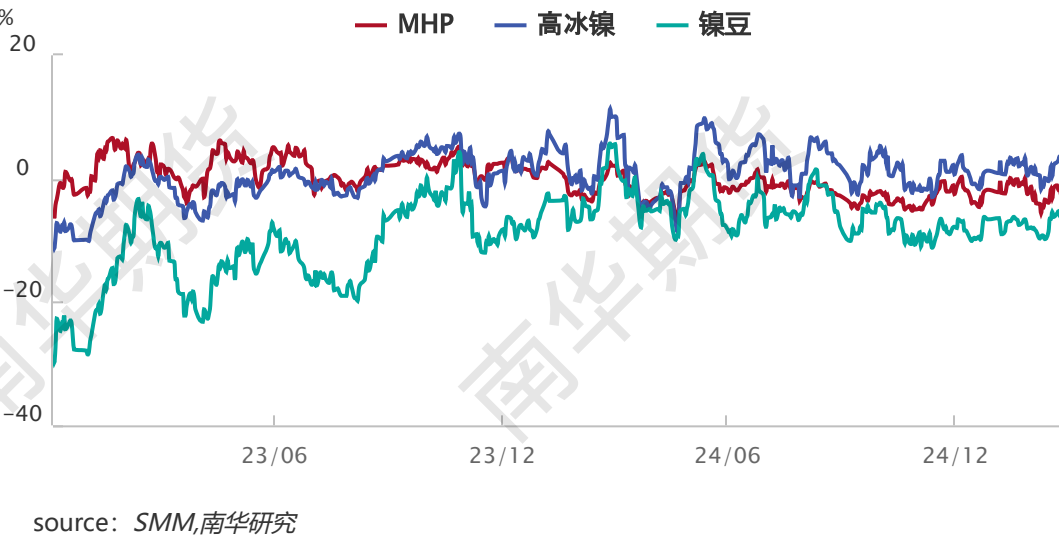
中国港口镍矿库存分港口季节性



中国一体化MHP生产电积镍月度利润率季节性



生产硫酸镍利润率-分原料



电池级硫酸镍较一级镍豆溢价



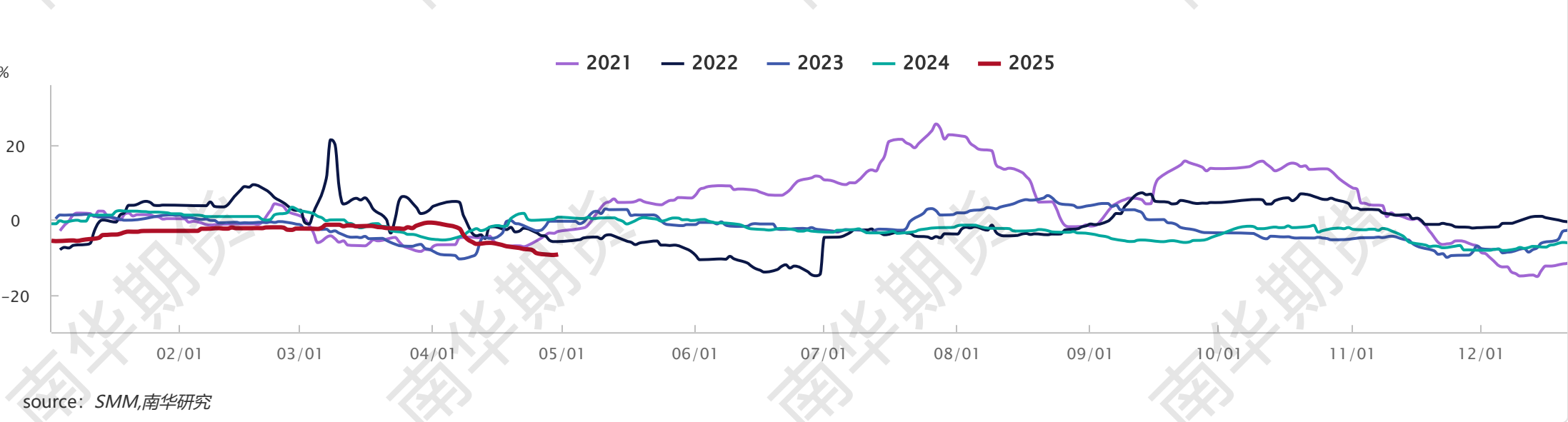
中国8-12%镍生铁出厂价_全国平均



Ni≥14%印尼高镍生铁(到港含税)平均价



中国304不锈钢冷轧卷利润率季节性



南华新能源&贵金属研究团队
夏莹莹 投资咨询证号: Z0016569
管城瀚 从业资格证号: F03138675
投资咨询业务资格:证监许可【2011】1290号
Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富